



## 研究院 农产品组

## 研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

## 李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

## 联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 生猪观点

## ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘生猪 2409 合约 17515 元/吨，较前日下跌 340 元，跌幅 1.90%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.15 元/公斤，较前日持平，现货基差 LH09-2365，较前日上涨 340；江苏地区外三元生猪价格 15.74 元/公斤，较前日下跌 0.02 元，现货基差 LH09-1775，较前日上涨 320；四川地区外三元生猪价格 14.85 元/公斤，较前日持平，现货基差 LH09-2665，较前日上涨 340。

近期市场资讯，据农业农村部监测，4月25日“农产品批发价格200指数”为121.16，较前一日下降0.03个点，“菜篮子”产品批发价格指数为122.06，较前一日下降0.04个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.54元/公斤，较前一日下降1.0%。

昨日生猪期价偏弱震荡。综合来看，目前现货与期货的走势出现了较为明显的分化，导致期现基差快速走弱，远期合约基差超过3000。市场普遍认为去年能繁的去化会导致下半年生猪可能会出现供应缺口，从农业农村部的数据来看从去年至今能繁完成了10.5%的去化，因此对于下半年的生猪价格存在较为明显的利好，但由于远期合约的预期兑现过早因此后续的上涨空间有待观察，预计短期内生猪现货价格和盘面都将维持震荡偏强的态势。

## ■ 策略

单边谨慎看涨

## ■ 风险

短期供应压力增加

## 鸡蛋观点

## ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2409 合约 3836 元/500 千克，较前日下跌 8 元，跌幅 0.21%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.25 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-586，较前日上涨 8；河北地区鸡蛋现货价格 3.30 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-536，较前日上涨 8；山东地区鸡蛋现货价格 3.30 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-536，较前日上涨 8。

近期市场资讯，4月24日，全国生产环节库存为1.10天，较前日持平，流通环节库存为1.58天，较前日上涨0.02天。

昨日鸡蛋期价维持震荡。综合来看，当前终端需求较为疲软，市场交易氛围及补货情绪均略显谨慎，从目前的市场情绪来看，五一假日对于消费端的提振或将较为有限，现货价格小幅上涨之后或将再度走低。综合来看，较低的价格以及近期上涨的饲料价格对蛋价予以一定支撑，但未来蛋鸡的存栏量或将持续上升，供应端的压力和当前的消费淡季又会给到蛋价上方一定的压力，因此预计未来现货及盘面价格或都将震荡运行，建议投资者谨慎观望。

### ■ 策略

中性

### ■ 风险

无

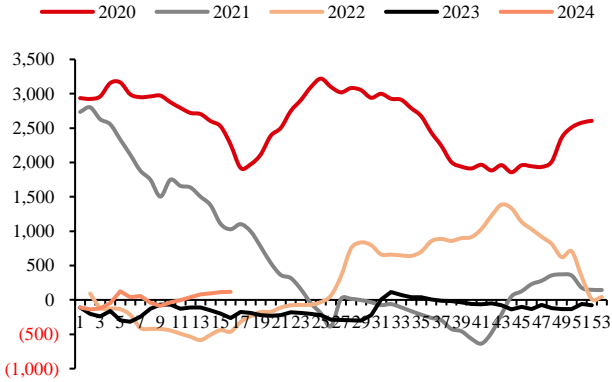
## 目录

生猪观点 .....	1
鸡蛋观点 .....	1

## 图表

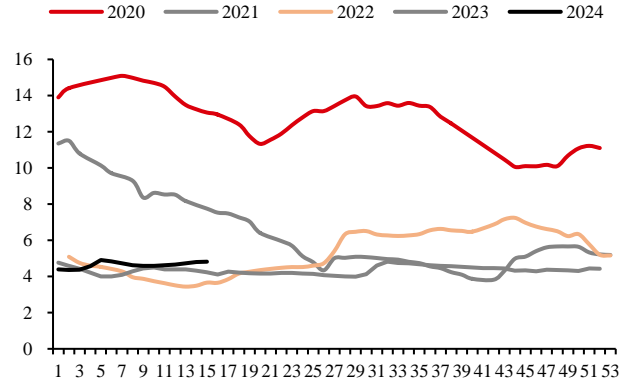
图 1:生猪周度自养利润   单位: 元/头 .....	4
图 2:生猪饲料周度比价 .....	4
图 3:生猪饲料周度价格   单位: 元/千克 .....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利   单位: 元/头 .....	4
图 5:周度猪粮比 .....	4
图 6:生猪周度出栏价   单位: 元/千克 .....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利   单位: 元/只 .....	5
图 8:日度蛋料比 .....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价 .....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利   单位: 元/只 .....	5
图 11:生猪主力期货   单位: 元/吨 .....	5
图 12:鸡蛋主力期货   单位: 元/500 千克 .....	5
图 13:生猪现货河南价格   单位: 元/千克 .....	6
图 14:鸡蛋现货河北价格   单位: 元/斤 .....	6
图 15:鸡蛋现货山东价格   单位: 元/斤 .....	6
图 16:生猪 1-5 合约价差   单位: 元/吨 .....	6
图 17:生猪 5-9 合约价差   单位: 元/吨 .....	6
图 18:生猪 9-1 合约价差   单位: 元/吨 .....	6
图 19:鸡蛋 1-5 合约价差   单位: 元/吨 .....	7
图 20:鸡蛋 5-9 合约价差   单位: 元/吨 .....	7
图 21:鸡蛋 9-1 合约价差   单位: 元/吨 .....	7
图 22:生猪河南现货基差   单位: 元/吨 .....	7
图 23:鸡蛋辽宁基差   单位: 元/500 千克 .....	7
图 24:鸡蛋河北基差   单位: 元/500 千克 .....	7

**图 1:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头**



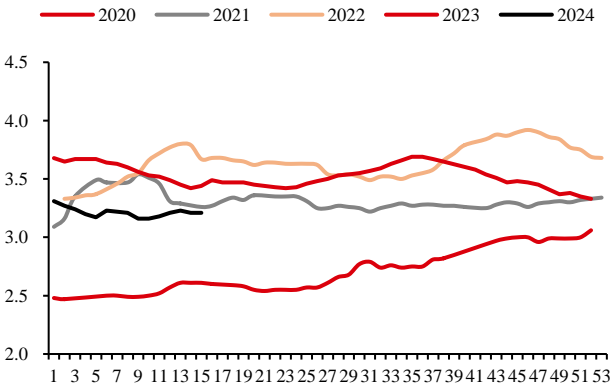
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 2:生猪饲料周度比价**



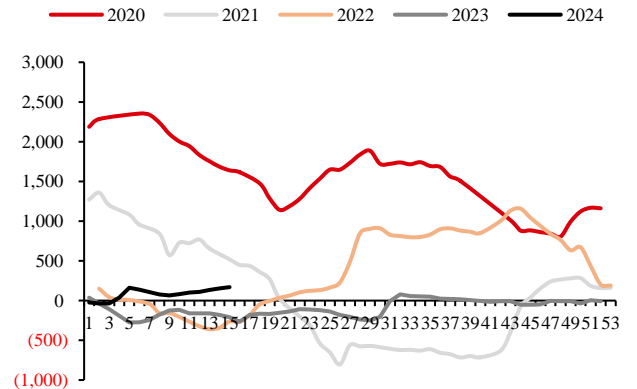
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 3:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克**



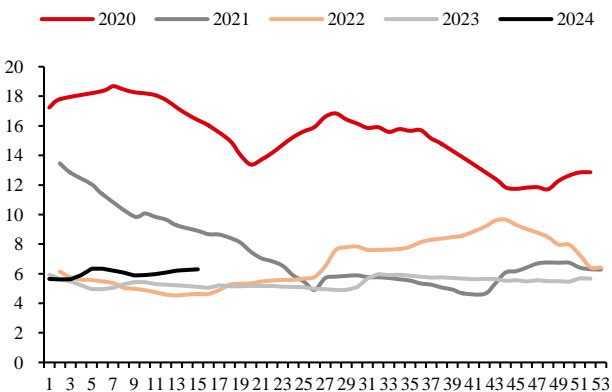
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 4:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头**



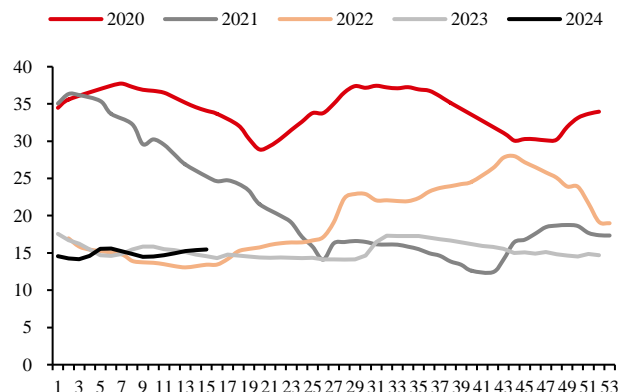
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 5:周度猪粮比**



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 6:生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克**



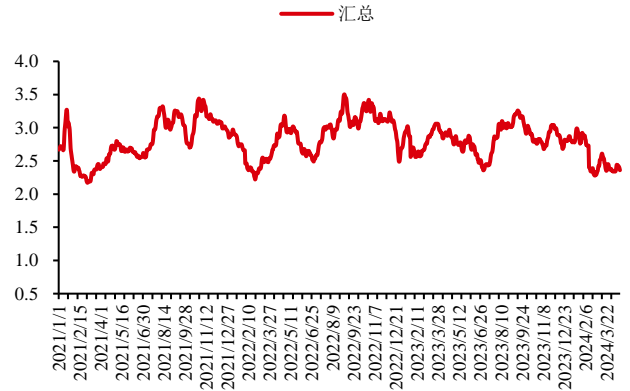
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/只**



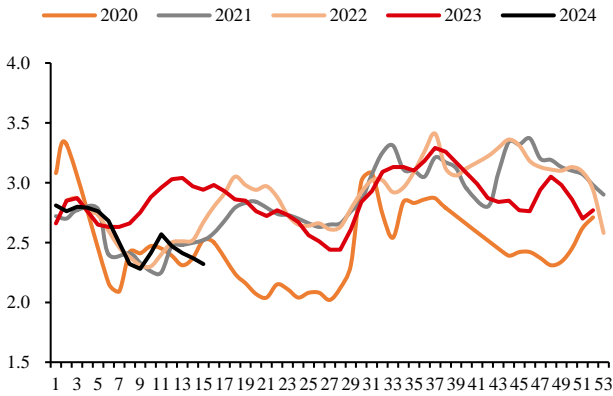
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 8: 日度蛋料比**



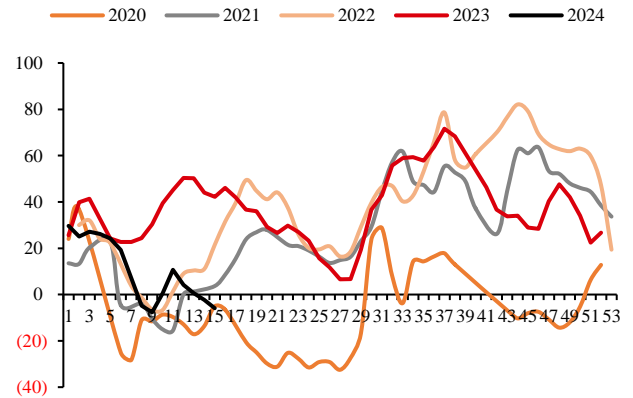
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 9: 鸡蛋饲料周度比价**



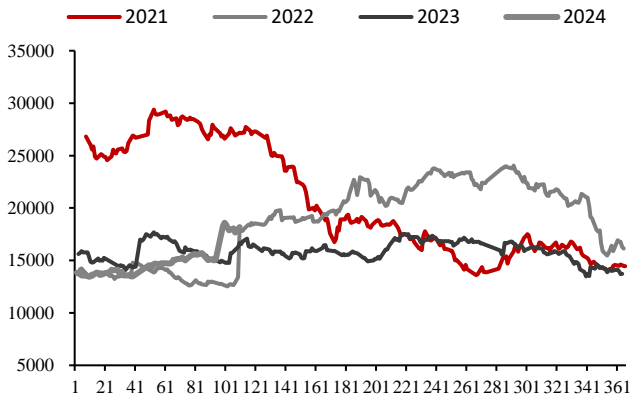
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只**



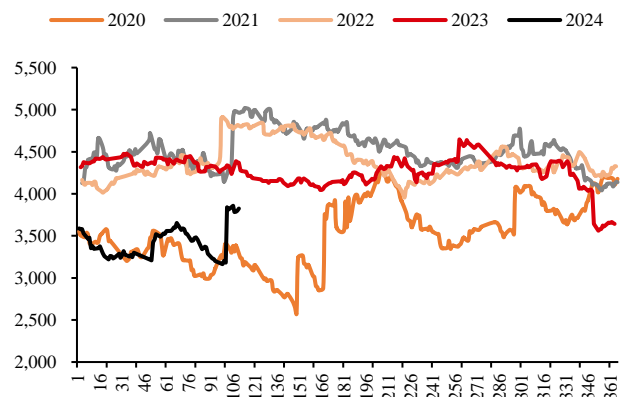
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨**



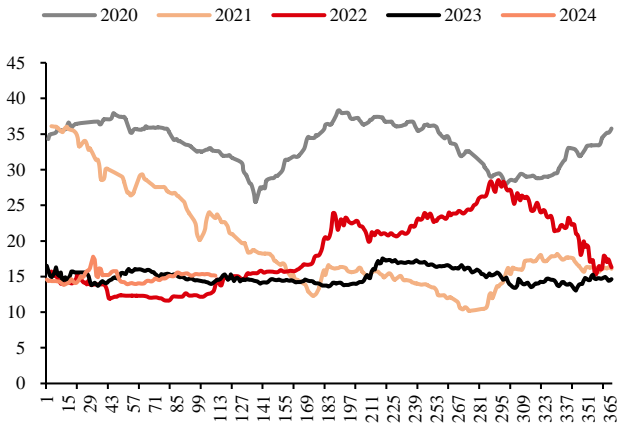
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克**



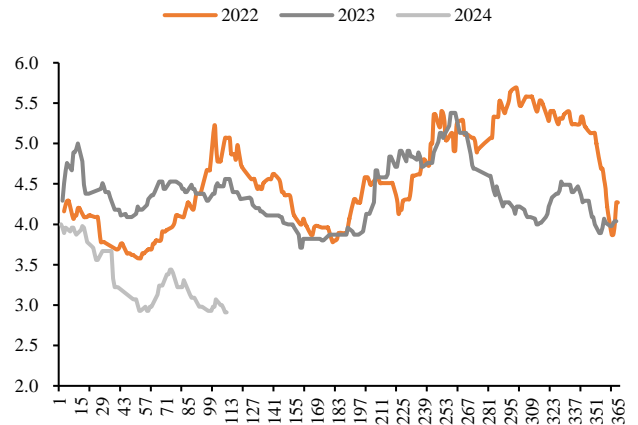
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



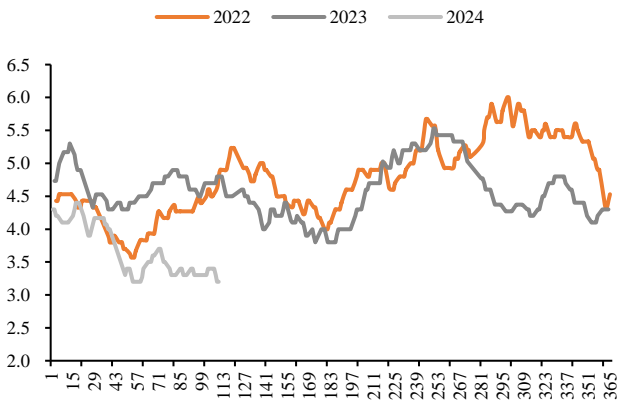
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



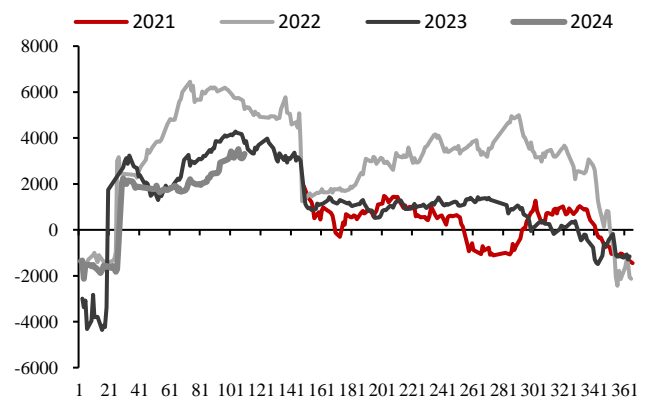
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



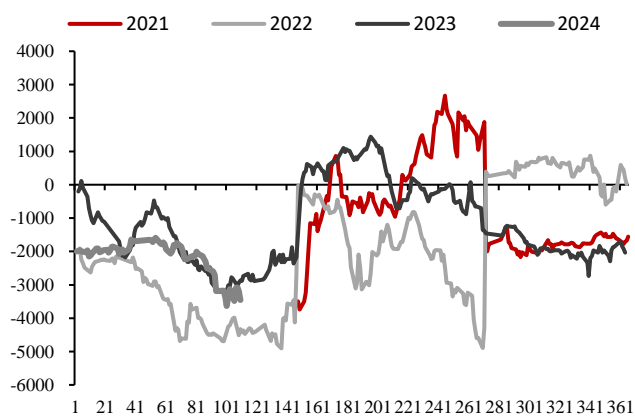
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



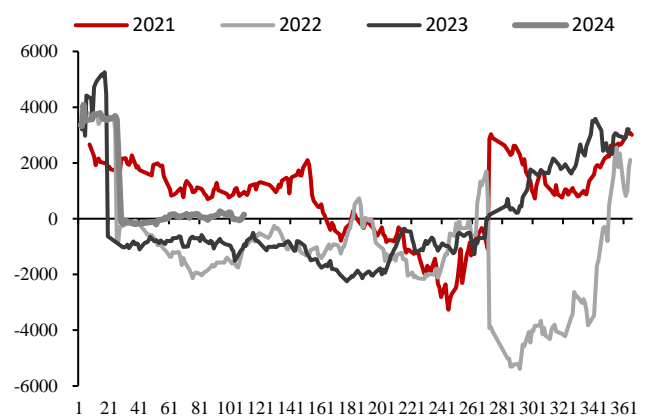
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



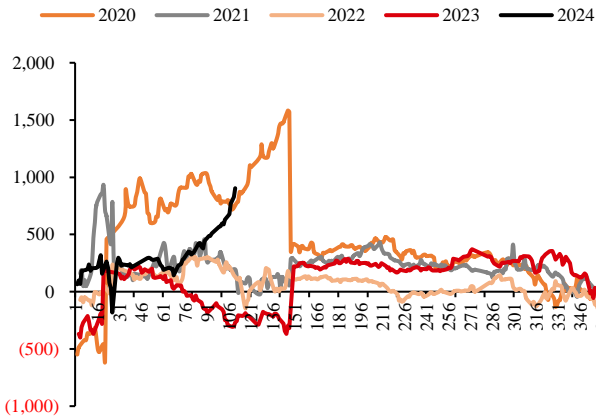
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



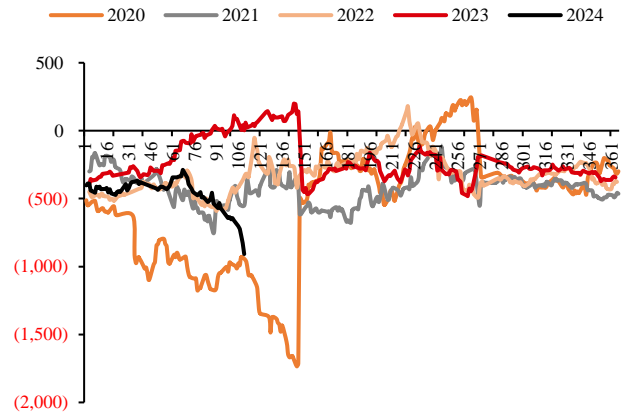
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



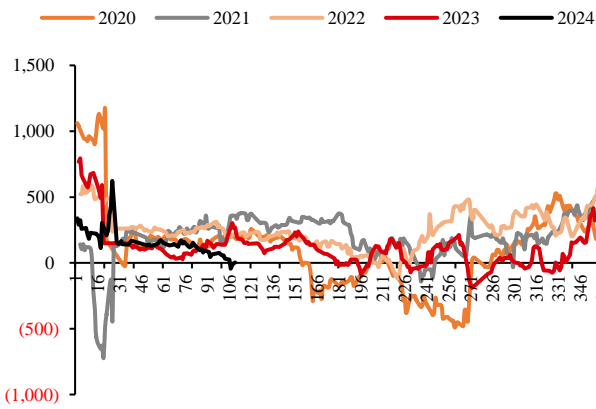
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



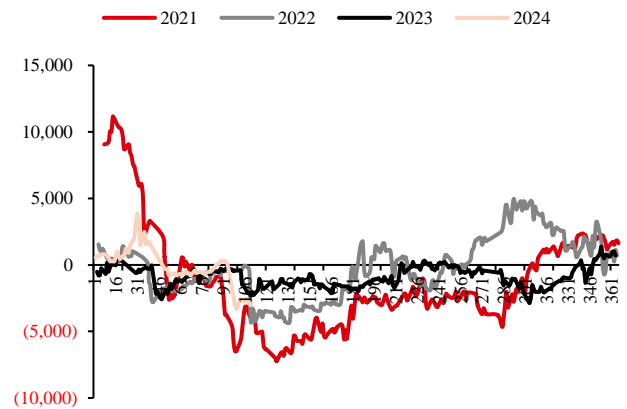
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



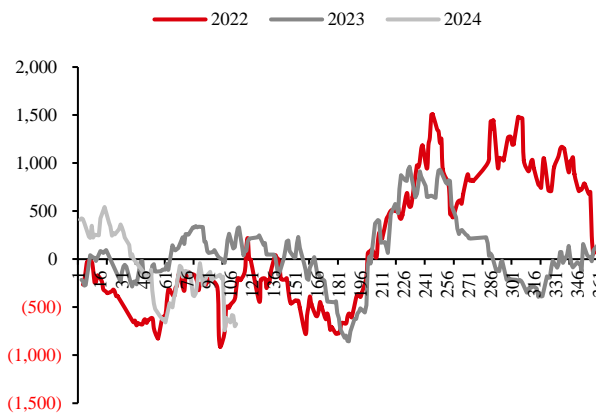
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



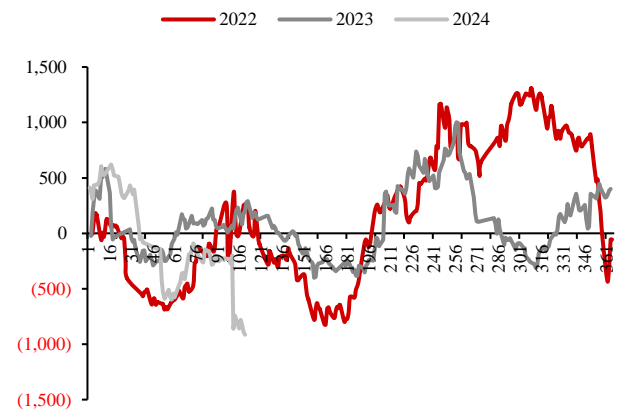
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:鸡蛋辽宁基差 | 单位: 元/500 千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:鸡蛋河北基差 | 单位: 元/500 千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com